

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



## MAINLAND HEADWEAR HOLDINGS LIMITED

### 飛達帽業控股有限公司\*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1100)

### 截至二零二五年十二月三十一日止年度之 全年業績公佈

飛達帽業控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」／「董事」）欣然公佈截至二零二五年十二月三十一日止年度本公司及其附屬公司（統稱「本集團」／「飛達帽業」）之財務業績。

#### 綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	2	1,701,046	1,474,488
銷售成本		<u>(1,174,805)</u>	<u>(1,019,006)</u>
毛利		526,241	455,482
其他收入		30,265	30,726
其他收益／（虧損）－淨額	3	6,814	(267)
銷售及分銷成本		(137,162)	(152,249)
行政開支		(248,504)	(214,067)
金融資產減值虧損淨額		<u>(3,590)</u>	<u>(6,621)</u>
經營溢利		174,064	113,004
財務收入	4	3,528	2,943
財務費用	4	<u>(13,402)</u>	<u>(14,666)</u>
財務費用－淨額		<u>(9,874)</u>	<u>(11,723)</u>

\* 僅供識別

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
使用權益法入賬的應佔投資虧損		<u>(393)</u>	<u>(29)</u>
除所得稅前溢利	5	<b>163,797</b>	101,252
所得稅開支	6	<u>(37,595)</u>	<u>(39,420)</u>
本年度溢利		<b><u>126,202</u></b>	<b><u>61,832</u></b>
由下列人士分佔溢利：			
本公司擁有人		<b>118,468</b>	57,074
非控股權益		<u>7,734</u>	<u>4,758</u>
		<b><u>126,202</u></b>	<b><u>61,832</u></b>
本公司擁有人應佔溢利之每股盈利	7		
基本(每股港仙)		<b>27.6043</b>	13.2989
攤薄(每股港仙)		<b><u>27.6043</u></b>	<b><u>13.1488</u></b>

## 綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本年度溢利	126,202	61,832
其他全面收益(扣除稅項)		
隨後不能重新分類至損益之項目：		
換算海外業務財務報表有關非控股權益之 匯兌差額	2,124	—
隨後已或可重新分類至損益之項目：		
於附屬公司撤銷註冊時解除匯兌儲備	—	(1,808)
換算海外業務財務報表之匯兌差額	12,707	(7,039)
本年度全面收益總額(扣除稅項)	<u>141,033</u>	<u>52,985</u>
由下列人士分佔全面收益總額：		
本公司擁有人	134,695	48,596
非控股權益	<u>6,338</u>	<u>4,389</u>
本年度全面收益總額	<u>141,033</u>	<u>52,985</u>

## 綜合資產負債表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		655,235	670,208
使用權資產		44,708	55,628
投資物業		54,280	54,151
商譽		35,065	30,856
其他無形資產		77,626	75,380
遞延所得稅資產		4,269	3,171
按權益法入賬的投資		–	393
透過損益按公平值計量之金融資產		41,629	41,885
按攤銷成本計量的其他金融資產	9	2,553	1,442
其他非流動資產	10	8,728	7,247
		<u>924,093</u>	<u>940,361</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		399,095	395,767
貿易應收款項	9	431,752	375,642
透過損益按公平值計量之金融資產		4,740	4,216
按攤銷成本計量的其他金融資產	9	38,493	18,707
其他流動資產	11	22,135	15,129
可收回稅項		3,251	3,251
短期存款		5,762	12,155
現金及現金等值物		168,446	179,638
		<u>1,073,674</u>	<u>1,004,505</u>
<b>總資產</b>		<u><u>1,977,767</u></u>	<u><u>1,944,866</u></u>
<b>權益及負債</b>			
本公司擁有人應佔權益			
股本		42,916	42,916
其他儲備		219,830	208,235
保留盈利		951,336	866,089
		<u>1,214,082</u>	<u>1,117,240</u>
非控股權益		69,962	62,049
<b>總權益</b>		<u><u>1,284,044</u></u>	<u><u>1,179,289</u></u>

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項	12	<b>38,375</b>	26,394
租賃負債		<b>31,286</b>	45,911
遞延所得稅負債		<b>29,901</b>	31,547
		<u><b>99,562</b></u>	<u>103,852</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	12	<b>399,320</b>	402,196
應付一名非控股權益款項		<b>-</b>	498
借貸		<b>140,353</b>	199,479
租賃負債		<b>17,353</b>	14,382
即期所得稅負債		<b>57,135</b>	45,170
		<u><b>614,161</b></u>	<u>661,725</u>
<b>總負債</b>		<u><b>713,723</b></u>	<u>765,577</u>
<b>總權益及負債</b>		<u><b>1,997,767</b></u>	<u>1,944,866</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u><b>459,513</b></u>	<u>342,780</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u><b>1,383,606</b></u>	<u>1,283,141</u>

## 附註

### 1. 會計政策

編製該等綜合財務報表時應用之主要會計政策載於下文。除另有說明者外，該等政策於所有呈列年度均貫徹應用。

#### (a) 編製基準

本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)之綜合財務報表乃根據所有適用香港財務報告準則會計準則(「香港財務報告準則」)及香港公司條例第622章披露規定編製。綜合財務報表乃根據歷史成本法編製，並經透過損益按公平值計量(「透過損益按公平值計量」)之金融資產及以公平值計量之投資物業之重估修訂。

編製符合香港財務報告準則之財務報表需要使用若干關鍵會計估計。同時需要管理層於應用本集團之會計政策時運用其判斷。

#### (i) 本集團所採納新訂及經修訂準則

本集團於二零二五年一月一日開始的年度報告期間首次應用以下經修訂準則：

- 缺乏可兌換性—香港會計準則第21號及香港財務報告準則第1號之修訂本

上述經修訂準則對過往期間所確認金額並無任何影響，且預期不會對當前或未來期間產生重大影響。

(ii) 本集團尚未採用的新的及經修訂的準則及詮釋

若干新訂會計準則、會計準則的修訂及解釋已頒布，惟於本報告期間尚未強制生效，亦未獲本集團提早採納。本集團計劃於新準則及會計準則修訂及解釋生效時予以採用。有關預期適用於本集團的香港財務報告準則的進一步資料描述如下。

(a) 金融工具分類和計量的修訂－香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂本（於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效）

香港會計師公會頒佈了對香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號的針對性修訂，以回應近期於實踐中出現的問題，並包括不僅適用於金融機構亦適用於公司實體的新規定。該等修訂：

- 澄清了部分金融資產和金融負債的確認及終止確認日期，並針對某些以電子支付系統結算的金融負債增加了一項豁免規定；
- 對評估一項金融資產是否滿足僅為本金及利息的支付標準作出澄清並提供進一步指引；
- 針對包含可能會導致現金流量發生變更的合約條款的特定工具（比如具有與環境、社會及管治目標實現情況掛鉤特徵的部分金融工具）增加新的披露要求；以及
- 更新了針對指定為透過其他全面收益按公平值計量的權益工具的披露要求。

本集團預期，該等修訂將不會對其經營業務或財務報表產生任何重大影響。

- (b) 依賴自然能源生產電力的合約－香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂本(於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效)

香港會計師公會頒佈了對香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號的針對性修訂，使實體能夠更好地在財務報表中反映依賴自然能源生產電力的合約。修訂：

- 澄清「自用」標準適用於依賴自然能源生產電力的合約；
- 允許在將該等合約用作套期工具時進行套期會計處理；及
- 增加新的披露要求，使財務報表使用者能更了解該等合約對實體財務表現及現金流量的影響。

本集團預期，該等修訂將不會對其經營業務或財務報表產生任何重大影響。

- (c) 香港財務報告準則第18號「財務報表呈列及披露」(於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效)

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號「財務報表呈列」，引入新要求，將有助實現類似實體財務表現的可比性及向使用者提供更多相關資料和透明度。儘管香港財務報告準則第18號將不會影響到財務報表內項目的確認或計量，然而，預期其將會對呈列和披露產生廣泛影響，尤其是有關財務表現報表及在財務報表內提供管理層表現指標者。

管理層目前正在評估應用新準則對本集團綜合財務報表的詳細影響。根據已進行的高層次初步評估，已經識別下列潛在影響：

- 儘管採納香港財務報告準則第18號將不會影響本集團的溢利淨額，本集團預期將損益表內的收入及開支項目組合為新類別將會影響如何計算及報告經營溢利。根據本集團已進行的高層次影響評估，下列項目可能會影響到經營溢利：
  - 目前匯總於經營溢利內「其他收入及其他收益／(虧損)－淨額」項目的匯兌差異可能需要分解，部分匯兌收益或虧損於經營溢利以下呈列。
  
- 主要財務報表上呈列的項目可能會因應採用「有用結構概要」概念及經提升的匯總及分解原則而出現變動。此外，由於商譽須在財務狀況表中分開呈列，本集團將會分解商譽與其他無形資產，並將其於財務狀況表中分開呈列。
  
- 本集團預期目前在附註中披露的資料將不會出現重大變動，原因是披露重大資料的規定維持不變；然而，組合資料的方式可能會因匯總／分解原則而有所變動。此外，下列各項將需要作出重大新披露：
  - 管理層表現指標；
  - 損益表內經營類別按職能劃分所呈列項目的開支性質明細－此明細僅就若干性質開支所需要；及
  - 就應用香港財務報告準則第18號的首個年度期間而言，應用香港財務報告準則第18號所呈列的經重列金額與過往藉應用香港會計準則第1號所呈列的金額之間在損益表各項目中的對賬。

本集團將於二零二七年一月一日強制生效日起開始應用新準則。需要追溯應用，因此截至二零二六年十二月三十一日止財政年度的比較信息將根據香港財務報告準則第18號的要求重列。

## 2. 分類資料

執行董事被認定為主要營運決策人。執行董事根據其所審閱用於作出策略決定之報告釐定經營分類。

執行董事按須予呈報分類溢利／(虧損) 評估經營分類的表現，不包括透過損益按公平值計量之金融資產的公平值收益／(虧損)、投資物業之公平值(虧損)／收益、未分配企業收入及開支、財務收入及成本、使用權益法入賬的應佔投資虧損以及所得稅開支。

執行董事按以下分類評估業務經營表現：

- (i) 製造業務：本集團製造帽品、皮包及配飾銷售予其貿易業務客戶以及外部客戶，主要生產設施位於孟加拉國、墨西哥及柬埔寨。客戶主要位於美利堅合眾國(「美國」)及歐洲。
- (ii) 貿易業務：本集團帽品、服飾、小型皮具、皮包及配飾貿易及分銷業務透過專注於美國市場之H3 Sportgear LLC(「H3」)、San Diego Hat Company(「SDHC」)及Aquarius Ltd(「AQ」)；及專注於歐洲市場之Drew Pearson International (Europe) Ltd.(「DPI Europe」)及Difuzed B.V.(「Difuzed」)進行經營。於二零二四年十月前，本集團亦專注於在美國市場從事電子商務。

	製造		貿易		合計	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
來自外部客戶之收益	<b>1,066,858</b>	931,812	<b>634,188</b>	542,676	<b>1,701,046</b>	1,474,488
分類間收益	<b>45,587</b>	45,772	<b>1,950</b>	–	<b>47,537</b>	45,772
須予呈報分類收益	<b>1,112,445</b>	977,584	<b>636,138</b>	542,676	<b>1,748,583</b>	1,520,260
須予呈報分類銷售成本	<b>706,241</b>	(637,525)	<b>468,564</b>	(381,481)	<b>(1,174,805)</b>	(1,019,006)
須予呈報分類溢利／(虧損)	<b>238,045</b>	190,576	<b>(77,918)</b>	(95,443)	<b>160,127</b>	95,133
透過損益按公平值計量之 金融資產						
– 公平值收益／(虧損)					<b>6,444</b>	(526)
投資物業的公平值(虧損)／ 收益					<b>(983)</b>	4,987
未能劃分之企業收入					<b>30,347</b>	33,290
未能劃分之企業開支					<b>(21,871)</b>	(19,880)
經營溢利					<b>174,064</b>	113,004
財務收入					<b>3,528</b>	2,943
財務費用					<b>(13,402)</b>	(14,666)
分佔使用權益法入賬之 投資虧損					<b>(393)</b>	(29)
所得稅開支					<b>(37,595)</b>	(39,420)
年內溢利					<b>126,202</b>	61,832
物業、廠房及設備折舊	<b>51,206</b>	48,519	<b>10,890</b>	6,061	<b>62,096</b>	54,580
使用權資產折舊	<b>4,141</b>	4,437	<b>13,314</b>	11,152	<b>17,455</b>	15,589
其他無形資產攤銷	–	–	<b>32,372</b>	24,868	<b>32,372</b>	24,868
存貨撥備淨額	<b>3,638</b>	2,786	<b>16,278</b>	10,713	<b>19,916</b>	13,499
金融資產減值虧損淨額	<b>672</b>	4,622	<b>2,918</b>	1,999	<b>3,590</b>	6,621

總銷售及分銷成本的5.2% (二零二四年：6.0%) 及94.8% (二零二四年：94.0%) 分別來自製造及貿易分類。總行政開支的52.2% (二零二四年：43.7%) 及47.8% (二零二四年：47.0%) 分別來自製造及貿易分類。

	製造		貿易		合計	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
須予呈報分類資產	<b>941,195</b>	837,368	<b>774,195</b>	808,638	<b>1,715,390</b>	1,646,006
投資物業					<b>54,280</b>	54,151
遞延所得稅資產					<b>4,269</b>	3,171
使用權益法入賬之投資					-	393
透過損益按公平值計量之						
金融資產					<b>46,369</b>	46,101
可收回稅項					<b>3,251</b>	3,251
短期存款					<b>5,762</b>	12,155
現金及現金等值物					<b>168,446</b>	179,638
總資產					<b><u>1,997,767</u></b>	<b><u>1,944,866</u></b>
須予呈報分類負債	<b>298,100</b>	271,142	<b>179,945</b>	207,588	<b>478,045</b>	478,730
遞延所得稅負債					<b>29,901</b>	31,547
即期所得稅負債					<b>57,135</b>	45,170
借貸					<b>140,353</b>	199,479
其他企業負債					<b>8,289</b>	10,651
總負債					<b><u>713,723</u></b>	<b><u>765,577</u></b>
非流動資產增加(不包括金融						
工具及遞延所得稅資產)	<b><u>46,691</u></b>	<b><u>33,432</u></b>	<b><u>48,287</u></b>	<b><u>286,147</u></b>	<b><u>94,978</u></b>	<b><u>319,579</u></b>

分類資產不包括投資物業、遞延所得稅資產、以權益法入賬之投資、透過損益按公平值計量之金融資產、可收回稅項、短期存款以及現金及現金等值物。此外，不可直接歸入任何經營分類業務活動之公司資產並無分配至某一分類，主要用於本集團總部。

分類負債不包括即期及遞延所得稅負債、借貸及不可直接歸入任何經營分類業務活動之其他企業負債。

本年度的非流動資產增加包括添置物業、廠房和設備，無形資產和使用權資產。於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，其亦包括透過業務合併進行收購所導致的增加。

(i) 來自外部客戶之收益

本集團來自外部客戶之收益乃按照客戶之地點分為下列地區。收益在產品控制權轉移的時點確認。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
美國	1,339,090	1,243,322
歐洲	329,393	202,007
中國大陸及香港	7,975	9,544
其他	24,588	19,615
合計	<u>1,701,046</u>	<u>1,474,488</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團最大客戶（一名股東之一組聯屬公司）帶來之收益為745,115,000港元，佔本集團收益的43.8%（二零二四年：644,444,000港元，佔43.7%）。該等收益為製造業務貢獻之收益。

(ii) 非流動資產

非流動資產之地區乃按照營運地點及資產實際所在地點劃分：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
孟加拉國	223,557	264,169
美國	361,436	342,901
墨西哥	136,057	128,385
中國大陸	23,180	38,401
歐洲	87,324	105,011
香港	17,162	14,996
柬埔寨	26,926	—
	<u>875,642</u>	<u>893,863</u>
遞延所得稅資產	4,269	3,171
透過損益按公平值計量之金融資產	41,629	41,885
按攤銷成本計量的其他金融資產	2,553	1,442
	<u>924,093</u>	<u>940,361</u>

### 3. 其他收益／(虧損)－淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
透過損益按公平值計量之金融資產		
－ 公平值收益／(虧損)	6,444	(526)
匯兌虧損淨額	(139)	(1,764)
投資物業之公平值(虧損)／收益	(983)	4,987
附屬公司撤銷註冊的收益	－	4,663
保險合約投資的收益	337	264
出售附屬公司的虧損	－	(8,040)
租賃終止確認的收益	1,155	－
其他	－	149
	<u>6,814</u>	<u>(267)</u>

### 4. 財務成本－淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行貸款及其他借貸之利息	(9,168)	(10,780)
租賃負債之利息	(1,824)	(1,393)
應付專利權費用之利息增加	<u>(2,410)</u>	<u>(2,493)</u>
利息費用	(13,402)	(14,666)
利息收入	<u>3,528</u>	<u>2,943</u>
財務費用－淨額	<u>(9,874)</u>	<u>(11,723)</u>

## 5. 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利乃經扣除下列各項後達致：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
物業、廠房及設備折舊	62,096	54,580
使用權資產折舊	17,455	15,589
其他無形資產之攤銷	32,372	24,868
金融資產減值虧損淨額	3,590	6,621
存貨撥備淨額	19,916	13,499

## 6. 所得稅開支

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本年度		
— 香港利得稅	1,441	—
— 海外稅項	40,469	34,087
	41,910	34,087
過往年度撥備不足		
— 香港利得稅	—	1,520
	41,910	35,607
遞延所得稅	(4,315)	3,813
	37,595	39,420

香港利得稅乃就本年度估計應課稅溢利按16.5% (二零二四年：16.5%) 之稅率計提撥備。

海外溢利之稅項乃根據本年度估計應課稅溢利按本集團經營所在國家適用稅率計算。

本集團在已經實施支柱二規則的司法管轄區經營業務，其施加全球最低有效稅率15%。董事認為，根據支柱二規則，本集團無須繳納補足稅。

## 7. 每股盈利

### (a) 基本

每股基本盈利乃根據年內本公司擁有人應佔溢利除以已發行普通股加權平均數計算。

	二零二五年	二零二四年
本公司擁有人應佔溢利(千港元)	<u>118,468</u>	<u>57,074</u>
計算每股基本盈利所採用之 普通股加權平均數	<u>429,164,448</u>	<u>429,164,448</u>
每股基本盈利(港仙)	<u>27.6043</u>	<u>13.2989</u>

### (b) 攤薄

計算每股攤薄盈利時乃假設所有未行使購股權均已換股而對發行在外普通股加權平均數加以調整。本公司根據未行使購股權所附帶認購權之貨幣價值作出計算，以釐定可按公平值(基於本公司股份全年之平均市價而釐定)取得之股份數目。按此計算之股份數目已與假設購股權獲行使時將予發行之股份數目作比較。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，由於尚未行使購股權會對每股盈利產生反攤薄作用，因此，每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

	二零二五年	二零二四年
本公司擁有人應佔溢利(千港元)	<u>118,468</u>	<u>57,074</u>
已發行普通股加權平均數 就購股權作出調整	<u>429,164,448</u> <u>-</u>	<u>429,164,448</u> <u>4,898,296</u>
計算每股攤薄盈利所用之普通股加權平均數	<u>429,164,448</u>	<u>434,062,744</u>
每股攤薄盈利(港仙)	<u>27.6043</u>	<u>13.1488</u>

## 8. 股息

截至二零二五年十二月三十一日止年度末期股息為每股6港仙(股息總額為25,750,000港元(二零二四年：21,458,000港元))。該等財務報表尚未反映該應付股息。建議末期股息之金額乃基於二零二五年十二月三十一日之已發行股份429,164,448股(二零二四年：429,164,448股)計算。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
截至二零二五年十二月三十一日止年度之 中期股息每股3港仙(二零二四年：3港仙)	12,875	12,877
就截至二零二四年十二月三十一日止年度派付之 末期股息每股5港仙(二零二三年：6港仙)	21,458	25,750
	<u>34,333</u>	<u>38,627</u>

## 9. 貿易應收款項及按攤銷成本計量的其他金融資產

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
貿易應收款項	452,898	400,015
減：減值虧損撥備	(21,146)	(24,373)
貿易應收款項淨額	<u>431,752</u>	<u>375,642</u>
按攤銷成本計量之其他金融資產		
押金	6,999	5,697
其他應收款項(附註)	40,864	14,452
	<u>47,863</u>	<u>20,149</u>
減：減值虧損撥備	(6,817)	—
按攤銷成本計量的其他金融資產，淨額	<u>41,046</u>	<u>20,149</u>
	472,798	395,791
減：押金的非流動部分	(2,553)	(1,442)
流動部分	<u>470,245</u>	<u>394,349</u>

附註：其他應收款項包括本金為3,000,000美元(相等於約23,340,000港元)提供予第三方的貸款。貸款按6.08%的年利率計算利息，並於二零二六年七月六日到期。

賬面值與其公平值相若。

- (a) 本集團大多數銷售附有30–180日信貸期。貿易應收款項根據於發票日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0–30日	139,448	133,284
31–60日	138,119	106,154
61–90日	79,261	86,227
91–120日	25,030	18,032
121–180日	22,912	11,207
180日以上	48,128	45,111
	<u>452,898</u>	<u>400,015</u>

應收貿易賬款為在日常業務過程中就銷售貨物應收客戶的款項。貿易應收款一般於30–180天內到期結算，因此全部歸類為即期。

- (b) 減值及風險敞口

**貿易應收款項**

如一項貿易應收款無法收回，其會與貿易應收款內的撥備賬撇銷。過往已撇銷的應收款如於其後收回，則計入綜合損益表「金融資產之減值虧損淨額」內。

年內之貿易應收款項減值虧損撥備變動如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日	24,373	17,752
年內(減值虧損撥回)／減值虧損淨額	<u>(3,227)</u>	<u>6,621</u>
於十二月三十一日	<u>21,146</u>	<u>24,373</u>

本集團並無就已減值應收款項持有任何抵押品。

### 有關貿易應收款項減值的會計政策

本集團應用香港財務報告準則第9號的簡化方式計量預期信貸虧損，其就全部貿易應收款項使用全期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，與已獲悉遭遇財政困難或收回應收款項嚴重存疑的客戶有關的貿易應收款項乃單獨進行評估，計提減值虧損撥備，而餘下貿易應收款項已按共同信貸風險特性進行分組。各組應收款項的未來現金流量按歷史虧損經驗估算，並調整至可反映現時情況及前瞻性資料的影響。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據管理層的評估，本集團於綜合損益表錄得貿易應收款項減值虧損撥回淨額3,227,000港元（二零二四年：減值虧損淨額6,621,000港元）。

### 按攤銷成本計量之其他金融資產

有關按攤銷成本計量之其他金融資產，包括押金及其他應收款項，預期信貸虧損以12個月預期虧損為基礎。其為金融工具於報告日後12個月內可能發生的違約事件所導致的整個存續期預期信貸虧損部分。然而，當信貸風險自產生後已顯著增加，則撥備以整個存續期預期信貸虧損為基礎。

## 10. 其他非流動資產

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
保險合約投資	7,287	7,145
其他	1,441	102
	<u>8,728</u>	<u>7,247</u>

## 11. 其他流動資產

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
其他預付款項	12,708	9,426
向供應商支付之預付款項	9,427	5,703
	<u>22,135</u>	<u>15,129</u>

## 12. 貿易及其他應付款項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
貿易應付款項	218,653	188,009
其他應付款項		
應計薪金及其他僱員福利	60,170	56,892
應付專利權	62,771	60,875
其他	96,100	122,814
	<u>437,694</u>	<u>428,590</u>
減：其他非流動應付款項	<u>(38,374)</u>	<u>(26,394)</u>
流動部分	<u><u>399,320</u></u>	<u><u>402,196</u></u>

本集團之貿易應付款項根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0-30日	147,464	96,530
31-60日	31,068	32,205
61-90日	10,889	15,262
90日以上	29,232	44,012
	<u><u>218,653</u></u>	<u><u>188,009</u></u>

於本集團確認相關收益前，當客戶支付代價或按合約規定支付代價且金額已經到期時確認合約負債。本集團預期於一年內或更短時間交付貨品以完成此等合約負債之剩餘履約責任。於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，並無確認任何合約負債（二零二四年：537,000港元）。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，於年初計入合約負債之已確認收益為537,000港元（二零二四年：1,031,000港元）。

## 業務回顧

### 概述

二零二五年，全球地緣政治博弈與貿易政策調整持續重塑國際供應鏈版圖。面對深刻變局，本集團憑藉前瞻性的多區域策略，進一步鞏固橫跨亞洲與北美的製造網絡，同時加快貿易業務整合及市場拓展步伐，全面提升營運效能。年內製造規模與效益同步提升，新生產基地順利推進，貿易平台持續優化，營運架構更趨成熟，為未來長遠發展奠定堅實基礎。

### 財務回顧

本集團年內收益按年增長15.4%至1,701,046,000元（二零二四年：1,474,488,000港元），毛利提升15.4%至526,241,000港元（二零二四年：455,482,000港元），毛利率為30.9%（二零二四年：30.9%）。股東應佔溢利按年增加107.6%至118,468,000港元（二零二四年：57,074,000港元）。董事會議決派付截至二零二五年十二月三十一日止年度末期股息每股6港仙（二零二四年：末期股息5港仙）。連同中期股息每股3港仙（二零二四年：中期股息3港仙），全年股息總額為9港仙（二零二四年：8港仙）。

本集團的財務狀況穩健，經營現金流穩定，手頭現金及未動用銀行融資總額於二零二五年十二月三十一日分別約為174,208,000港元及645,300,000港元（二零二四年：分別為191,793,000港元及720,600,000港元）。

## 業務回顧

### 製造業務

本集團廠房分佈於孟加拉、墨西哥、柬埔寨及中國深圳，各基地優勢互補，形成完善的全球生產網絡，有效分散地緣政治及貿易風險。年內，製造分部持續深化精益管理，改善流程效率，整體運作更見順暢。

隨著若干主要客戶於年內完成各自的收購合併，業務規模大幅擴張，對供應鏈穩定性的要求相應提高，本集團憑藉穩固的合作基礎及可靠的交付能力，承接更多訂單，帶動製造分部收益顯著增長。

本集團製造業務年內收益為1,066,858,000港元（二零二四年：931,812,000港元），同比增加14.5%。分部經營溢利按年提升24.9%至238,045,000港元（二零二四年：190,576,000港元）。製造業務佔本集團總收益的62.7%（二零二四年：63.2%）。

孟加拉生產基地已由過往規模擴張，邁向效率優化與質量提升的新階段。年內在未增加設備或明顯加班的情況下，產量提高約20%。優越的管理體系及熟練的工人隊伍，使產品質量及生產穩定性持續改善。

墨西哥工廠年內提升產能，並於十二月份實現單月盈利，標誌營運逐步走向穩定。為進一步提升生產效益，本集團派遣孟加拉管理團隊到墨西哥提供支援，加強當地營運系統及工作管理。年內，改善趨勢明確。

柬埔寨工廠於二零二五年十一月進入試產階段，初期表現理想。該廠房現亦設有一條皮帶生產線，及計劃增設背包生產線，以擴充產品組合及支持未來業務發展。本集團已調派孟加拉人員進駐支援，為後續擴產做好準備，預期柬埔寨工廠於二零二六年年末或之前達致收支平衡。

深圳廠房繼續專注帽品的設計與開發，為本集團提供營運支援。

於二零二五年十二月三十一日，孟加拉工廠有約7,300名員工（二零二四年十二月三十一日：約7,400名）；墨西哥工廠、柬埔寨工廠及深圳工廠分別約有700、300及100名員工（二零二四年：分別400、零及100名員工）。

## 貿易業務

年內，全球經濟增速放緩，零售商嚴控庫存水平，採購態度趨於審慎，行業競爭更為激烈。儘管如此，本集團貿易分部發揮品牌組合優勢及快速回應市場能力，有效滿足客戶快速訂單的需求，整體業務保持平穩。

計及荷蘭品牌專利特許經營產品開發公司Difuzed的銷售貢獻，貿易分部收益按年上升16.9%至634,188,000港元(二零二四年：542,676,000港元)，佔本集團總收益之37.4%。

與此同時，本集團對貿易業務進行全面整合，既利用Difuzed豐富的授權品牌壯大產品組合，亦透過其業務網絡，將市場覆蓋由歐美地區拓展至非洲及中東等新興市場。此外，本集團協調各分公司的資訊科技系統和物流商網絡等內部資源，強化跨區協作能力，為貿易業務的全球化發展提供更有利支撐。

貿易分部年內銷售效益已有明顯改善，惟銷售成本仍然偏高，加上Difuzed併入導致行政費用增加，分部錄得經營虧損77,918,000港元(二零二四年：95,443,000港元)。

## 前景

展望未來，國際經貿環境仍然充滿不確定性，關稅政策變動為市場帶來波動。然而，飛達帽業對長遠發展保持審慎樂觀。隨著多區域生產架構及國際化銷售網絡逐步成形，資源調配更具彈性，本集團將發揮自身優勢，把握市場機遇，推動業務持續成長。

製造業務方面，本集團將持續擴充產能，以配合客戶增長需求，及加強控制用料成本，深化自動化應用，提升生產效益。柬埔寨現有租賃廠房已難以應付未來需要，本集團已啟動於柬埔寨購地及自建廠房的計劃，新廠房預計二零二七年中建成投產，在提升產量的同時，逐步推進產品多元化，為製造業務注入新動力。

墨西哥工廠受益於美墨加協定的關稅安排，對美出口可享有零關稅待遇，有助降低成本及提升產品在北美市場的競爭力。

貿易業務方面，二零二六年將積極開拓新客源。本集團將充分發揮歐洲與美國分公司擁有豐富授權品牌的資源優勢，強化跨區銷售，推動兩大市場業務。同時，透過銷售代理安排，將飛達帽業自有品牌引進至歐洲市場。

憑藉墨西哥工廠的地理及關稅優勢，本集團正按計劃推進工廠園區內自由貿易區項目，展開倉庫及相關配套設施建設，並與潛在客戶接洽。配合深圳工廠轉型為跨境電商產業園的規劃，本集團預期可提升跨境物流效率，並優化貿易業務的營運模式。

此外，本集團將繼續加強各項成本控制措施，推進生產自動化，提升營運效率，並密切關注人工智能應用的相關發展，適時探索其在生產、管理中的應用，為未來升級做好準備。

在過去三十九年中，飛達帽業成功度過各種經濟周期和挑戰，成為帽品製造業的市場領導者。憑藉著市場領先的地位、全球化的生產佈局、覆蓋帽品到配飾的多元化產品組合，以及敏銳的業務洞察力，本集團有信心克服各種考驗，為客戶和股東創造長期價值。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及財政資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團之現金及現金等值物及短期存款及流動投資組合合計178,900,000港元（二零二四年：196,000,000港元）。該等流動資金約51%、17%及11%分別以美元、人民幣及港元計值，餘下部分主要以孟加拉塔卡、英鎊及墨西哥比索計值。

於二零二五年十二月三十一日，本集團之銀行信貸額度為785,600,000港元（二零二四年：905,400,000港元），當中645,300,000港元（二零二四年：720,600,000港元）並未動用。

本集團之借貸與權益比率為10.9%（二零二四年：16.9%）。由於財政及流動資金狀況強健，本集團將能以足夠之財政資源履行各項承擔及滿足營運資金所需。

## 資本開支

年內，本集團就添置廠房及設備以提升其製造能力及擴大墨西哥、孟加拉及柬埔寨廠房產生約46.7百萬港元(二零二四年：33.4百萬港元)。本集團就裝修美國密蘇里州之倉庫及貿易業務的設備及系統產生12.0百萬港元(二零二四年：138.4百萬港元)。

於二零二六年，本集團的資本開支預算為201.3百萬港元，其中161.3百萬港元預算將用於興建墨西哥倉庫及柬埔寨工廠。本集團亦已授出資本承擔40.0百萬港元，用於收購機器及設備升級。

上述資本開支預計將由本集團之內部資源及銀行信貸支付。

## 外匯風險

本集團大部分資產及負債均是以港元、美元、人民幣、孟加拉塔卡或墨西哥比索計值。本集團預計孟加拉塔卡每升值1%將減少製造業務毛利率約0.25%。預期其他貨幣升值1%對製造業務之毛利影響不大。

## 僱員及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團在中華人民共和國(包括香港)僱用162名(二零二四年：162名)僱員，在孟加拉僱用7,326名(二零二四年：7,417名)僱員、在墨西哥僱用共650名(二零二四年：427名)僱員、在柬埔寨僱用共302名(二零二四年：零名)僱員及在美國及歐洲僱用共175名(二零二四年：194名)僱員。年內僱員開支約為436.8百萬港元(二零二四年：398.0百萬港元)。本集團確保僱員之薪酬水平具競爭力，僱員之薪酬乃按其職位及工作表現釐定。本集團之主要僱員(包括董事)亦會按本公司營辦之購股權計劃獲授購股權。

## 股息及暫停辦理股東登記手續

董事建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付末期股息每股6港仙(二零二四年：每股5港仙)。如蒙股東於應屆股東週年大會上批准，末期股息將於二零二六年六月十八日或之後向於二零二六年六月四日(即為釐定末期股息資格的記錄日期)營業時間結束時名列股東名冊之股東派發。

為確定合資格收取截至二零二五年十二月三十一日止年度本公司末期股息之股東身份，本公司將由二零二六年六月一日起至二零二六年六月四日止（首尾兩日包括在內）期間暫停辦理股份過戶登記手續。如欲獲得收取建議末期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票必須於二零二六年五月二十九日下午四時三十分前，交回本公司之香港股份登記分處卓佳證券登記有限公司以作登記，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

### **股東週年大會**

為確定合資格出席將於二零二六年五月二十二日舉行之應屆股東週年大會並於會上投票之股東身份，本公司將由二零二六年五月十九日起至二零二六年五月二十二日止（首尾兩日包括在內）期間暫停辦理股份過戶登記手續。如欲符合資格出席股東週年大會，所有過戶文件連同有關股票必須於二零二六年五月十八日下午四時三十分前，交回本公司之香港股份登記分處卓佳證券登記有限公司以作登記，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

### **購買、出售或贖回本公司之上市證券**

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並無贖回其任何股份。本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

### **企業管治常規守則**

董事會認為，本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度，已遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則（「守則」）之守則條文。

### **董事進行證券交易之標準守則**

本公司已採納上市規則附錄10所載之標準守則。經本公司查詢後，所有董事已確認彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度已遵守標準守則所載之規定標準。

### **審閱財務報表**

審核委員會已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表，包括本集團所採納之會計準則與實務。

## 羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所同意，本集團之初步公佈所載本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合資產負債表、綜合損益表、綜合全面收益表及相關附註之有關數字，乃與本集團於本年度之草擬綜合財務報表所呈列之金額相符。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並不對初步公佈表達意見或保證結論。

承董事會命  
主席  
顏禧強

香港，二零二六年三月二十六日

於本公佈日期，本公司董事會總共有九名董事，當中有六名為執行董事，分別為顏禧強先生、顏寶鈴女士，銅紫荊星章，太平紳士、James S. Patterson先生、顏肇翰先生、黎文星先生及顏肇臻先生；及三名為獨立非執行董事，分別為吳君棟先生、莊棣盛先生及李引泉先生。